

**Polroční správa o hospodárení v Stabilita indexový
príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.**

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach Doplnkový dôchodkový fond Stabilita indexový príspevkový d.d.f., STABILITA d.d.s., a.s.

Medzi najdôležitejšie udalosti, ktoré v sledovanom období ovplyvňovali vývoj na trhu, radíme:

Európa

- spotrebiteľská inflácia v EMÚ v máji zrýchlila svoje tempo na 2 % z 0,9 % na začiatku roka. Jadrová inflácia dosahovala rast 0,9 % r/r. Za prudším rastom inflácie stáli rast cien komodít a energií, otváranie služieb hlavne oblasti dopravy a rekreácie, rast minimálnej mzdy a bázický efekt.
- nemecká aj európska investorská nálada aj napriek silnej tretej vlne a neistoty z ďalšieho vývoja pandémie postupne rástla z decembrovej hodnoty 55 b. a dostala až cez 80 b. Jej rast bol podporený silným optimizmom investorov v ekonomiku, zrýchlenie tempa vakcinácie a postupné uvoľňovanie reštrikcií. Podobne bol na tom aj index podnikateľského sentimentu Ifo, kde však pesimizmus kvôli neutichajúcej tretej vlne, zatvoreným prevádzkam a výpadkov v dodávateľskom reťazci prevládala dlhší čas,
- k zlepšovaniu spotrebiteľskej dôvery meranej skrz maloobchodné tržby dochádzalo len pomaly. Spotrebiteľia odkladali nákupy pre obavy z nákazy a straty zamestnania. Až uvoľnenie reštrikcií a progres vo vakcinácii posunuli náladu na vyššiu úroveň,
- predaj automobilov v roku 2020 klesol medziročne o 24 %, čo je najväčší prepád v histórii,
- Index PMI v priemysle v eurozóne sa v sledovanom období prehupol cez 60 b. hranicu a bol jediným sektorom, ktorý vykazoval odolnosť voči reštrikčným opatreniam a pandemickej situácii. Podporou mu boli zahraničný dopyt, naopak čiernou škvrnou boli a stále sú problémy v dodávateľskom reťazci a nedostatok komponentov prevažne v automobilovom priemysle. Index PMI v službách vykazoval známky recesie (hodnota indexu pod 50 b.), s uvoľňovaním opatrení hodnota postupne stúpla na 58 b..
- ECB ponechala úrokové sadzby bez zmeny. Hlavná sadzba ostala na 0,0 % a depozitná na -0,5 % a potvrdila akomodačné nastavenie svojej menovej politiky dovtedy, kým neusúdi, že ekonomika už nepotrebuje jej podporu. ECB bude pokračovať v čistých nákupoch aktív v rámci PEPP minimálne do marca 2022. Vzhľadom na inflačný vývoj a podmienky financovania ECB očakáva, že tempo nákupov v nasledujúcom štvrťroku bude rýchlejšie ako v 1Q,
- ECB očakáva zrýchlenie ekonomickej aktivity v druhej polovici roka a rast HDP eurozóny v roku 2021 odhaduje na 4,6 % pri pôvodnom odhade 4,0 %. Krátkodobý ekonomický výhľad ostáva neistý,
- ECB: inflácie bude v 2H pravdepodobne ďalej zrýchľovať, následne na začiatku budúceho roka začne ustupovať ako budú odznievať dočasné faktory. Jadrové cenové tlaky sú tlmené, inflácia rastie kvôli efektu porovnávacej bázy a dočasným faktorom.
- ECB: strednodobé riziká sú vyrovnaneršie vďaka pokračujúcemu očkovaniu, od ktorého si sľubuje ekonomické zotavenie. Globálny dopyt a fiškálne opatrenia podporujú aktivitu v eurozóne,
- HDP eurozóny kleslo v 1Q o 0,3 % resp. -1,3 % r/r v dôsledku pandemickeho vývoja a prísnych vládnych reštrikcií, ktoré do značnej miery obmedzili predovšetkým spotrebiteľské výdavky. Pokles ekonomiky potiahli nadol spotrebiteľské výdavky, ktoré klesli o 5,4 % r/r a investície -2 % r/r. Vládne výdavky stúpili o 3 %. Oživenie ekonomiky sa očakáva v druhej polovici roka po otvorení ekonomík a pokročilej vakcinácii, ktoré by malo byť podporené úsporami domácností a rastom dopytu po tovaroch a službách.
- miera nezamestnanosti v EMÚ v máji klesla na 8,0 %,
- USA uvalilo na Rusko širokú škálu sankcií vrátane obmedzení s jeho štátnym dlhom ako dôsledok zasahovania do volieb,
- Agentúra Fitch potvrdila úverové hodnotenie Slovenska na úrovni A. Rovnako potvrdila rating Slovenska na úrovni A2 so stabilným výhľadom aj agentúra Moody's. Hodnotenie odráža pozitívne vnímanie ekonomickej situácie, v ktorej sa krajina nachádza po druhej vlne pandémie, jej odolnosť voči externým šokom a dobré vyhliadky ekonomickeho rastu. Dôvodom stabilného hodnotenia je ambícia vlády realizovať dôležité inštitucionálne výzvy. Negatívne bol vnímaný vysoký rozpočtový deficit 6,1 % v 2020 a očakávaný deficit na rok 2021 vo výške 7,8 %,
- Turecký prezident po sérii zvyšovania úrokových sadzieb odvolal guvernéra centrálnej banky. Turecké aktíva sa po správach prudko prepadli a líra sa prepadla o viac ako 10 %. Podľa vyhlásenia sa bude Turecko naďalej držať liberálneho devízového režimu a voľných trhov.
- rast akciových trhov (nachádzajúce sa na historických maximách) a dopyt po rizikových aktívach rástli priamo úmerne ustupovaním obáv a s obnovovaním dôvery v svetovú ekonomiku vďaka fiškálnym stimulom v USA, monetárnou podporou centrálnych bánk, aktivovaním Plánu obnovy EÚ, rýchlejšim procesom vakcinácie a priaznivými firemnými výsledkami. K miernym korekciám na trhu dochádza v dôsledku rastúcich úrokových výnosoch pre obavy z nárastu inflácie a možnej ďalšej vlne pandémie kvôli variantu delta. Investori sú značne tolerantní v prípade valuácie aktív v porovnaní s fundamentami z reálnej ekonomiky,
- celosvetové zadĺženie sa v minulom roku kvôli pandémie zvýšilo o 24 biliónov dolárov na rekordných 281 bln. USD, pričom na raste sa polovicou podieľali programy, ktorými vlády reagovali na negatívne dopady pandémie,
- pandémie a s ňou spojená recesia sa podpísala na vývoji hospodárenia väčšiny štátov aj ich dlhov. Došlo k výrazným deficitným hospodáreniam v podobe vysokých jednociferných čísel. Na nepriaznivých

výsledkoch sa podpísali nižší výber daní a vyššie sociálne dávky. Pozitívom bola investičná aktivita verejného sektora.

USA

- Index aktivity v priemysle ISM sa v sledovanom období držal poväčšine na úrovniach vyšších ako 60b a prekonával viacročné maximá. Výrobný sektor už mesiace vykazuje známky stabilizácie, ktoré boli podporené silným dopytom v podobe objednávok, postupným otváraním lokálnych ekonomík a rýchlou vakcináciou. Dôvodom poklesu indexu ku koncu obdobia boli pretrvávajúce problémy v dodávateľskom reťazci, s výrobnými kapacitami a nedostatkom materiálu čo spôsobilo nárast výrobných cien.
- miera nezamestnanosti od začiatku roka postupne klesala na májových 5,8 %. Ťahúňom poklesu bol priemysel, naopak zamestnanosť vo vybraných službách bola tvrdo zasiahnutá pandemickými protipatreniami. K zlepšeniu na pracovnom trhu došlo po zrýchlení tempa vakcinácie a spustení stimulačných opatrení americkej vlády. Pracovný trh zápasí s atraktívnosťou pracovných podmienok, ale aj nákladovosťou v období (zamestnanecké benefity), kedy majú prevádzky stále obavu týkajúcu sa vrátenia reštrikčných opatrení. Medzi brzdy rastu trhu práce patria aj globálny nedostatok polovodičov, rekordné náklady na materiál a výpadky v dodávkach.
- index spotrebiteľských cien v máji zrýchlil na 5 % r/r a tempo rastu sa zvýšilo aj u jadrovej inflácie na 3,8 % r/r z 3 % v apríli. Kým na začiatku roka prevládali inflačné obmedzenia v dôsledku pandémie a stagnácie na trhu práce, s otváraním ekonomiky, štedrými stimulmi a procesom vakcinácie sa tempo rastu výrazne zvýšilo. Rast cien bol do značnej miery poháňaný energiami, kategóriami, ktoré sa týkali s otvorením ekonomiky so širokou škálou služieb (doprava, oblečenie, vybavenie domácností), dodávateľskými problémami a bázičným efektom. Podľa Fedu sa jedná o cenové tlaky, ktoré sú prechodného charakteru.
- Fed ponechal úrokové sadzby bez zmeny v rozmedzí 0,00 % až 0,25 % a súčasne ponechal mesačný objem nakupovaných dlhopisov bez zmeny na 120 mld. USD. Naďalej bude podporovať americkú ekonomiku dokiaľ nenastane progres v oblasti zamestnanosti a inflácie. Nárast sadzieb pripadá do úvahy len v tom prípade, ak bude ekonomika plne zotavená,
- Najnovšia prognóza hovorí o dvojnásobnom zvýšení úrokových sadzieb do konca roka 2023. Niektorí členovia menového výboru Fed sú pripravení uvažovať o zmene menovej v prípade pokračujúceho pokroku v ekonomickom oživení, čo indikuje skoršie utáňovanie menovej politiky ako sa predpokladalo,
- Fed po prudkom náraste obáv z inflácie uistil trhy o záväzku centrálnej banky aj naďalej vykonávať svoju uvoľnenú menovú politiku
- Podľa Fedu ekonomická aktivita a trh práce posilnili vďaka vakcináciám a fiškálnej podpore a rýchlejšia inflácia reflektuje len krátkodobé faktory. Fed zvýšil odhad rastu v tomto roku na 7 % a mieru nezamestnanosti upravil na 4,5 %.
- osobné príjmy a výdavky sa s pribúdajúcim časom zvyšovali vďaka stimulačným platbám a pomoci v nezamestnanosti v rámci pandemického balíčka,
- spotrebiteľská dôvera sa v priebehu prvého polroka zlepšovala. Depresívnu náladu na začiatku roka v podobe zlej situácie na trhu práce a obmedzenej sociálnej a ekonomickej aktivity vystriedala pozitívna nálada vďaka rýchlemu tempu vakcinácie, otváraníu ekonomiky, klesajúcej nezamestnanosti a pomoci vo forme stimulačného balíčka. Údaje indikujú silné spotrebiteľské výdavky v priebehu roka. Negatívne pôsobia inflačné očakávania, ktoré nahodávajú kúpnu silu spotrebiteľov a zvyšujú ceny,
- Ekonomika USA v minulom roku klesla o 3,5 %, najviac od roku 1946, za ktorým stály negatívne hospodárske dopady pandémie Covid-19. Za vyšším HDP stáli lepšie výsledky v 4Q podporené vládnu pomocou vo výške 2 bln. USD a zlepšeniu situácie po pandémii.
- rast HDP v 1Q dosiahol 6,4 % pri odhade 6,1 %. Výraznou podporou rastu boli spotrebiteľské výdavky, ktoré stúpili o 10,7 % r/r. Rýchla vakcinácia, zlepšovanie trhu práce a dvojkoľový stimulačný program boli hlavnými faktormi, ktoré potiahli spotrebiteľské výdavky nahor (+10,7 % r/r). Rast maloobchodných tržieb bol najrýchlejší za posledných 30 rokov
- výnos amerických „high yield“ dlhopisov klesol prvýkrát v histórii pod 4 % kvôli záplave lacných peňazí na trhu a vysokému záujmu o tieto aktíva,
- zvolený prezident USA predstavil súbor opatrení na podporu ekonomiky vo výške 1,9 bln. USD a infraštruktúrny plán vo výške 2 bln. USD. Prostriedky majú smerovať na boj s pandemiou, priame platby na podporu domácností a naštartovanie domácej ekonomiky. Druhý najväčší stimulačný balíček v histórii USA zmenil pôvodný optimizmus z rýchlejšieho oživenia ekonomiky na obavy z jej prehriatia, rastu inflačného rizika a rýchly nárast výnosových kriviek, ktoré zdražujú dlh,
- prudký rast výnosov spôsobil agresívne výpredaje na akciovom trhu, prevažne technologických titulov. Investori očakávajú rýchlejšie zotavenie ekonomiky s čím je spojené aj zrýchlenie inflácie, čo by mohlo spôsobiť predčasné stiahnutie finančnej podpory zo strany Fedu. Fed ubezpečuje trhy, že neplánuje predčasné sprísnenie menovej politiky.

Čína

- index PMI v priemysle mierne klesol k hodnote 51 b.. Ekonomika pokračuje v obnove, ale pomalším a vyváženejším tempom. Priemysel začína vykazovať viacero slabších miest (nesúlad medzi dopytom a ponukou, vysoké ceny vstupov). Najslabším článkom obnovy ekonomiky boli služby, ale aj tie vykazujú známky oživenia,

- spotrebiteľská inflácia v máji stúpila na 1,3 % a prekročila sa zo záporných úrovní na začiatku roka, ale naďalej ostávajú tlmená. Prudký rast dosiahla priemerná inflácia +9 a jedná sa o najrýchlejšie tempo rastu od roku 2008. Bázický efekt sa odhaduje na 3 % a samotný rast cien o 6 %. Prudké zvýšenie je odrazom rastu cien komodít (ropa, med) na svetových trhoch, dodávateľskej krízy, nákladov na dopravu a oživenia priemyselného sektora. Čína plánuje uvaliť cenové kontroly na vybrané komodity. Oživenie výrobných cien môže spôsobiť export inflácie do USA, nakoľko čínske PPI a americké CPI spolu za posledné tri roky úzko korelujú. Rovnako ako Fed, tak aj centrálna banka v Číne tvrdí, že sa jedná o dočasný rast cien s obmedzeným vplyvom na ekonomiku,
- Zisky priemyselných podnikov začínajú nahliadať rastúce vstupné náklady pre prudký rast komodít. Ak začnú výrobcovia ochraňovať svoje marže, začnú zvyšovať ceny čo vyšle inflačný impulz do zvyšku sveta,
- rast úverovania na začiatku roka dosiahol enormných rozmerov, podporené oživením ekonomiky a najvyšším od roku 1992, po zvyšok obdobia tempo spomaľovalo. Peňažná zásoba M2 spomalila z hodnôt cez 10 % k 8 % (nižšie ako cieľ CB). Spomaľovanie tempa súvisí so snahou CB obmedzovať korporátne financovanie s cieľom krotiť kreditné riziko a zamedziť vytvoreniu cenových bublín a vrátiť menovú politiku do normálu po masívnych stimulov. Nárast vládneho dlhu však pokračuje v snahe naďalej podporovať infraštruktúrne projekty a ekonomiku celkovo.
- Oživenie zahraničného dopytu podporené masívnymi stimulmi bol hlavným motorom rastu a obnovy čínskej ekonomiky. Rast exportu a importu dosahovali vyšších dvojciferných hodnôt. Za rastom zahraničného obchodu stáli dopyt po komoditách, obnova priemyslu a služieb ale aj výrazný bázický efekt.
- Rast HDP Číny za rok 2020 stúpol o 2,3 %. Aj keď rast Číny bol najpomalší za štyri desaťročia, celosvetová kontrakcia umožnila krajine rýchlejšie zvýšiť jej podiel na svetovej ekonomike. V tomto roka sa jej rast očakáva na úrovni 8,2 %. MMF očakáva, že Čína predbehne s rastom HDP USA v roku 2028, teda o dva roky skôr ako bol pôvodný odhad. Rast ekonomiky a jej oživenie v tvare V bolo v značnej miere podporené rýchlym a úspešným zvládnutím vírusovej infekcie a súčasne menovými a fiškálnymi stimulmi zamerané na podporu ekonomiky, reálnych a infraštruktúrnych projektov. Rast bol stimulovaný aj zahraničným dopytom, ku ktorému prispel hlavne export zdravotníckych zariadení a pomôcok. V krajine však existuje veľký nesúlad medzi produkciou a spotrebou a analytici nie sú veľmi optimistický ohľadne sily domáceho dopytu. Investície a oživenie založené na exporte vyvolali v krajine nerovnováhu. Kým spotrebiteľské výdavky klesli o 4 %, fixné investície stúpili o 2,9 %. Neistý ekonomický výhľad prináša aj rastúce napätie medzi USA a Čínou v oblasti technologického odvetvia, ktoré je v centre pozornosti aj na domácom poli ohľadne prísnejšej regulácie. Fiškálne a menové stimuly, ktoré okrem podpory ekonomiky spôsobili aj enormný nárast dlhov
- čínska ekonomika dosiahla v 1Q rast 18,3 %, najvyšší od roku 1992. Hlavným motorom boli spotrebiteľské výdavky,
- čísla z priemyslu profitujú zo silného výkonu spracovateľského podporeného silným exportom a stimulačnými opatreniami a ku koncu obdobia indikovali známky stabilizácie. Maloobchodné tržby v podobe spotrebiteľských výdavkov naďalej pokrývajú. Miera nezamestnanosti v krajine dosiahla 5 %,
- Čínsky bankový a poisťovací regulátor vyjadril ostražitosť pred rizikom prasknutia bubliny na zahraničných trhoch a súčasne sa zameria na riadenie prílivu kapitálu, aby sa zabránilo turbulenciám na domácom trhu. Čína sa snaží o dlhodobú udržateľnosť rastu, stabilizáciu zadlžovania a obmedzenie potencionálnych cenových bublín.

Komodity

- pokles ceny zlata sprevádzalo posilnenie dolára a rast výnosovej krivky. Vyššie výnosy znižujú príťažlivosť drahých kovov. Zlato stráca svoju pozíciu ako silne oživenie svetovej ekonomiky. Pre známky zrýchľujúcej sa inflácie zlato skorigovalo svoj pokles,
- priemyselné kovy vystrelili na niekoľkoročné maximá podporené nedostatkom zásob, investičným dopytom a oživením globálnej ekonomiky.
- Cena ropy stúpila nad 75 USD za barel. Rastu pomohla dohoda OPEC+ a zotavujúci sa globálny dopyt.

Akciové riziko

Akciové tituly excelovali v dôsledku návratu cien väčšiny akcií a výraznej podpory technologických titulov. Zníženie akciového rizika v podobe poklesu volatility akciových titulov a upokojovanie pandemickej situácie viedli k dvojcifernému nárastu cien akcií a akciových indexov v USA a Európe a boli hlavným motorom zhodnotenia majetku v IPF. Akciové investície vo fonde sú držané vo forme akciových ETF. Sú vysoko likvidné a sektorovo (zastúpenie všetkých významných sektorov) aj geograficky (orientácia na svet ako celok s prevažným zastúpením Severnej Ameriky nasledované Európou a Áziou) dobre diverzifikované od správcov svetovej úrovne. Z pohľadu ratingu radíme majetok do investičného pásma, nakoľko ETF sú tvorené akciami globálnych firiem s vysokou kapitalizáciou a nachádzajúcich sa v investičnom pásme.

Menové riziko

V majetku fondu sa k 30.6.2021 nenachádzali žiadne aktíva priamo denominované v cudzej mene, podkladová hodnota menového rizika dosahovala takmer 30 %, predovšetkým v USD a ázijské meny.

Dôvody pohybu EUR:

- očakávanie fiškálnych stimulov a rýchlejšieho ozdravenia svetovej ekonomiky viedli k rastu dolárovej krivky a následne aj k posilneniu dolára voči hlavným menám,
- negatívna reakcia eura na nevýrazný spotrebiteľský dopyt v EÚ v 1Q,
- Schválenie fiškálneho balíčku vo výške 1,9 bilióna USD, pozitívne výsledky z amerického priemyslu, obavy z inflácie, rekordná expanzia v službách, rastúca podnikateľská nálada a napredovanie v očkovačom procese spôsobili prudký rast amerických výnosov a viedli k výraznej podpore pre americký dolár, ktorý prerazil hranicu 1,18 za euro.
- Apríl a máj bol v znamení posilnenia EUR až k 1,21 pre čiastočné zníženie obáv z inflačného rizika a zlých výsledkov z obchodnej bilancie USA.
- Pomerne jastrabí komentár z júnového Fedu a vyššia pravdepodobnosť sprisňovania menovej politiky USA posunuli USD opäť pod 1,20,
- CZK voči EUR posilnila vďaka uvoľňovaniu reštrikčných opatrení v domácej ekonomike aj u hlavných obchodných partnerov. Podporným faktorom pre CZK bolo aj očakávanie zvyšovania úrokových sadzieb ČNB,
- PLN pre pandemický vývoj v krajine a aktívne manažovanie domácej meny poľskou národnou bankou voči eur oslabilo. PLN nemá podporu rastu sadzieb, ktoré podľa centrálnej banky môžu poškodiť oživenie, a to aj napriek vysokej inflácii pod 5 %.

Maximálna výška odplaty, ktorá môže byť účtovaná indexovému príspevkovému d.d.f. pri nadobúdaní podielových listov alebo cenných papierov v zmysle § 53b ods. 9 zákona o DDS, predstavuje 2,0 % p.a. z objemu realizovanej investície.

Doplnková dôchodková spoločnosť investuje majetok v doplnkových dôchodkových fondoch so zásadou obozretného podnikania a v súlade s pravidlami na obmedzenie a rozloženie rizika. Spoločnosť sleduje každodenné dianie na finančných trhoch s cieľom identifikovať, posúdiť, vyhodnotiť a eliminovať riziká, ktoré môžu mať zásadný vplyv na výkonnosť a hospodárenie doplnkových dôchodkových fondov.

Po veľmi turbulentnom minulom roku, ktorý bol ovplyvnený celosvetovou pandémiou, sa v novom roku očakávalo zlepšovanie situácie v každej oblasti od zdravotnej cez sociálnu až po ekonomickú. Optimistické očakávania podporoval predovšetkým progres vo vývoji vakcín. Vakcinačný proces však nenapredoval podľa predstáv a z vyspelého sveta zaostávala hlavne Európa, u ktorej došlo k rozsiahlej tretej vlně pandémie, ktorá mala za následok zavedenie prísnych proti-pandemických opatrení s negatívnym dopadom na sektor služieb, obzvlášť dopravu a gastronómiu. Depresívnu náladu zo začiatku roka v podobe vysokej nezamestnanosti a neistoty na trhu práce a obmedzenej sociálno-ekonomickej aktivity vystriedala pozitívna nálada podporená uvoľnením reštrikčných opatrení, silným optimizmom investorov v oživenie ekonomiky, zrýchlením tempa vakcinácie, priaznivými firemnými výsledkami, uvoľnenou menovou politikou centrálnych bánk a štedrými stimulačnými vládnymi balíčkami. Práve neúnavná podpora bánk a vlád pre podnikateľov a spotrebiteľov viedla finančné trhy k obavám z rýchleho prehriatia ekonomiky, čo vyústilo do rastu spotrebiteľskej a priemyselnej inflácie. To následne viedlo k nárastu výnosových kriviek, k prechodným výpredajom a poklesu cien finančných aktív. Centrálnym bankám sa podarilo ubezpečiť trhy, že nárast inflačného rizika je len dočasnou záležitosťou a svojou menovou politikou budú stimulovať ekonomiku dovtedy, kým si to bude situácia vyžadovať.

Z pohľadu všeobecného rizika došlo v sledovanom období k jeho redukcii, čo sa prejavilo poklesom a následne stabilizáciou VaR výsledkov, ktorými odhadujeme s určitou pravdepodobnosťou trhovú stratu portfólia za stanovené obdobie. Podstatným faktorom ustálenia hodnôt merania rizikovosti fondov bolo upokojovanie finančných trhov a rapidný pokles volatility finančných aktív v porovnaní s minulým rokom.

V priebehu sledovaného obdobia podstúpil fond významné trhovú riziká, ktoré boli objektívne nižšie ako v minulom roku. Zlepšenie situácie na akciovom trhu dokázal IPF využiť na dosiahnutie dvojciferného kladného zhodnotenia 11,28 %.

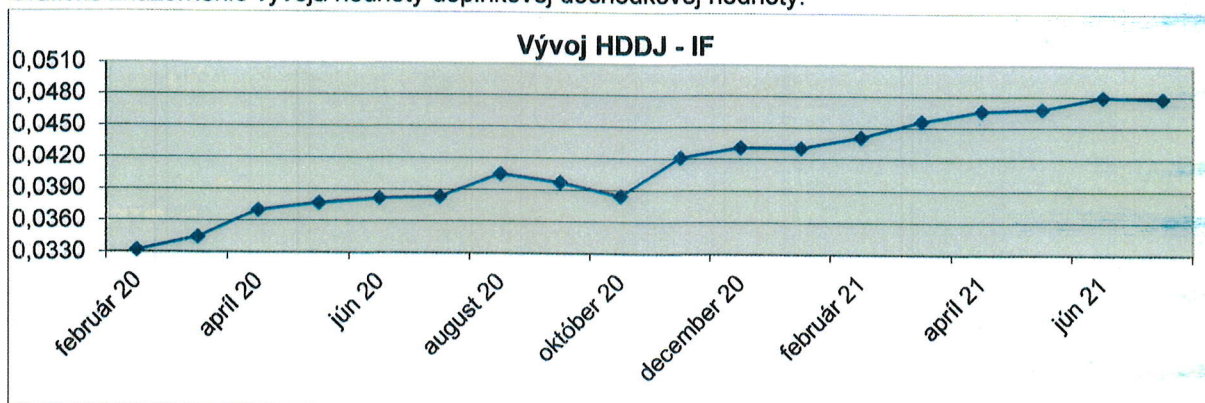
Riadenie rizík vo fonde je náročné na jeho sledovanie a eliminovanie. Spoločnosť pri riadení fondov neustále prehodnocuje prístup k riziku vzhľadom na vzniknuté situácie. Prísnejšie interné limity v porovnaní so zákonnými, preferencia defenzívnych spoločností resp. spoločností so štátnou účasťou alebo diverzifikácia cez ETF by mohli byť práve takými opatreniami, ktoré budú účinne eliminovať špecifické riziká vo fondoch.

Udalosti, ktoré v nasledujúcom období budú ovplyvňovať dianie na trhu a môžu byť príležitosťou ale rovnako aj hrozbou:

- extrémne uvoľnená menová politika centrálnych bánk, ktorá potrvá dovtedy, kým si to situácia v ekonomike bude vyžadovať,
- postupné uťahovanie menovej politiky Fedu v podobe znižovania mesačných výkupov aktív, ale aj ďalšia normalizácia menovej politiky (rast ú.s.) v iných krajinách, napr. Česká republika,
- priebeh epidemiologickej situácie vo svete, ktorá bude determinovaná vakcinačným progresom, vývojom covid variantov a miery uvoľnenia reštrikčných opatrení,
- pokračujúca štátna podpora a fiškálne stimuly, ktoré sú stále nevyhnutné. Rizikom je nárast verejného dlhu,

- rastúce dlhové zaťaženie podnikateľských subjektov vyplývajúce z dostupných trhových podmienok a nárast kreditného rizika v prípade zvyšovania sadzieb a rastúcej výnosovej krivky,
- rast inflačných tlakov by mal viesť k rastu výnosovej krivky, minimálne tej dolárovej,
- ekonomický rast vo svete by mal byť štedro podporovaný mamutími infraštruktúrnymi projektami hlavne v USA a Číne a plánom obnovy a rozvoja v EÚ,
- ekonomická aktivita a oživenie hospodárstva dosiahla v Číne vrchol, dá sa predpokladať spomaľovanie tempa ekonomického rastu, ktoré môže spôsobiť preradenie rýchlosti svetovej ekonomiky na nižší rýchlostný stupeň,
- situácia na trhu práce sa zlepšuje. Pokles miery nezamestnanosti bude závisieť od miery otvorenia ekonomiky, hlavne odvetvia služieb, ktoré sú vysoko korelované s epidemiologickou situáciou v danom regióne a s tým súvisie reštrikčné opatrenia. Spotrebiteľské výdavky majú priestor rásť hlavne v EÚ a Číne (nakoľko zaostávajú za USA),
- vyššia volatilita na trhu, častejší výskyt korekcií ale aj príležitostí na akciovom trhu. Dlhopisový trh v oblasti IG ma najlepšie za sebou, rizikové prirážky sú vyklesané, výnosové krivky môžu ešte narásť. Vývoj HY bude závisieť od ďalšieho vývoja pandémie, reálnych fundamentov a aktivity centrálnych bánk,
- možná eskalácia geopolitického napätia a diplomatických roztržiek, aj napriek momentálnej pokojnej situácii vo svete.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:



Dfo (HMF) 11-02

Hlásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov doplnkového dôchodkového fondu

Stabilita indexový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód

S1303200001

Stav ku dňu

30.06.2021

Členenie podľa trhov

Druh majetku	Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde v %
a	b	c	1	2
Akcie	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	1		0,0000
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	2		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	3		0,0000
	z nových emisií cenných papierov	4		0,0000
Dlhové cenné papiere	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	5		0,0000
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	7		0,0000
	z nových emisií cenných papierov	8		0,0000
Nástroje peňažného trhu	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	9		0,0000
	Prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	10		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	11		0,0000
	z nových emisií cenných papierov	12		0,0000
Podielové listy a cenné papiere	štandardných podielových fondov	13		0,0000
	európskych štandardných fondov	14	3632,91	97,5024
	špeciálnych podielových fondov	15		0,0000
	zahraničných subjektov kolektívneho investovania	16		0,0000
	iných subjektov kolektívneho investovania	17		0,0000
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu	neprijaté na obchodovanie na regulovanom trhu podľa § 53b ods. 5 zákona	18		0,0000
Vklady na bežných účtoch a na vkladových účtoch	splatné na požiadanie alebo s lehotou splatnosti do 12 mesiacov v bankách so sídlom na území SR alebo zahraničných bankách so sídlom v členskom štáte alebo nečlenskom štáte	19	93,06	2,4976
Finančné deriváty, ktorých podkladovým nástrojom sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu, finančné indexy, úrokové miery, výmenné kurzy a meny	obchodované na regulovanom trhu	20		0,0000
	uzatvárané mimo regulovaného trhu	21		0,0000
Finančné deriváty, ktorých podkladovým aktívom sú komodity alebo komoditné indexy	obchodované na regulovanom trhu	22		0,0000
	obchodované na komoditnej burze	23		0,0000
	obchodované na inom regulovanom komoditnom trhu so sídlom v členskom štáte	24		0,0000
Cenné papiere z nových emisií	neprijaté na obchodovanie do jedného roka od dátumu vydania emisie	25		0,0000
Iný majetok		26		0,0000
Objem pohľadávok doplnkového dôchodkového fondu celkom		27		0,0000
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		28	3725,97	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	11,85	0,3180
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		30	3714,12	99,6820

Názov doplnkového dôchodkového fondu

Stabilita indexový príspevkový d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód

S1303200001

Stav ku dňu

30.06.2021

Členenie podľa emitentov

čís.r.	Emitenti/Banky	Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a YÚ			Finančné deriváty			Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu			
		objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	reálna hodnota v tis.	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20				
0	CELKOM																		
1	SLSF, a.s.	93,06	2,4976		0,0000		0,0000		0,0000	93,06	2,4976		0,0000						
2	BlackRock Inc	1004,83	26,9683		0,0000		0,0000	1004,83	26,9683		0,0000		0,0000						
3	Credit Agricole Group	699,39	18,7707		0,0000		0,0000	699,39	18,7707		0,0000		0,0000						
4	Deutsche Bank AG	478,09	12,8313		0,0000		0,0000	478,09	12,8313		0,0000		0,0000						
5	Societe Generale SA	803,61	21,5678		0,0000		0,0000	803,61	21,5678		0,0000		0,0000						
6	UBS Group AG	646,99	17,3643		0,0000		0,0000	646,99	17,3643		0,0000		0,0000						

Názov doplnkového
dôchodkového fondu

Stabilita indexový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód

S1303200001

Stav ku dňu

30.06.2021

Členenie podľa
geografického hľadiska

č.r.	Štáty	Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ			Finančné deriváty			Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu			
		objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	reálna hodnota v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20				
1a	Čienské štáty	3725,97	100,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	3632,91	97,5024	93,06	2,4976	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1b	Nečenské štáty	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	CELKOM																		
2	SK	93,06	2,4976		0,0000		0,0000		0,0000	93,06	2,4976		0,0000		0,0000				0,0000
3	FR	640,85	17,1995		0,0000		0,0000	640,85	17,1995		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
4	IE	2129,91	57,1639		0,0000		0,0000	2129,91	57,1639		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
5	LU	862,15	23,1389		0,0000		0,0000	862,15	23,1389		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000

Názov doplnkového
dôchodkového fondu

identifikačný kód

Stabilita indexový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

S1303200001

Stav ku dňu

30.06.2021

Čítenie podľa
menového hľadiska

čís.r.	Mena	Zostatková fixácia úrokových mier	Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ			Finančné deriváty			Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu	
			objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	c	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	17	20	21	
0a	CELKOM EUR		3725,90	99,9981	0,00	0,0000	0,00	0,0000	3632,91	97,5024	92,99	2,4957	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
0b	CELKOM USD		0,07	0,0019	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,07	0,0019	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
0c	CELKOM CZK		0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
0d	CELKOM HUF		0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
0e	CELKOM PLN		0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
0f	CELKOM JPY		0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
0g	CELKOM OSTATNÉ		0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
1	EUR	NA	3725,90	99,9981		0,0000		0,0000	3632,91	97,5024	92,99	2,4957	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
2	USD	NA	0,07	0,0019		0,0000		0,0000	0,07	0,0019					0,0000		0,0000	

Dfo (PU) 47-02

Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Názov doplnkového dôchodkového fondu

Stabilita indexový príspevkový d.á.f., STABILITA, d.á.s., a.s.

Identifikačný kód

51303200001

Stav ku dňu

30.06.2021

1. Počet účastníkov/poberateľov dávok	2. Objem príspevkov/vyplatených dávok v eurách spolu	3. Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa pohlavia		4. Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa veku										5. Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa spôsobu prispievania/poberania dávok	
		muži	ženy	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
2 070	2 058 868	1 180	890	165	238	258	289	301	324	453	472	13	14	1 028	1 042